

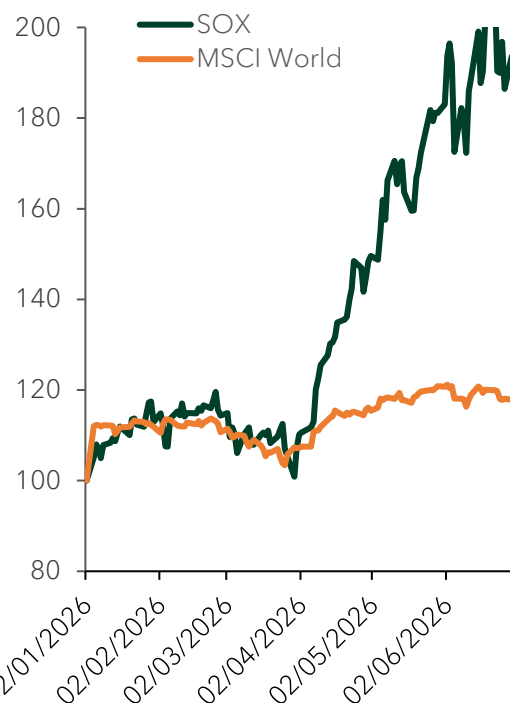


30 juin 2026

Semaine du 19 au 26 juin 2026

FLASH HEBDO

Comparaison de performance – Semi – conducteurs (Sox) vs Marché global (MSCI World)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine a été marquée par un regain de prudence autour des valeurs liées à l'intelligence artificielle, les investisseurs s'interrogeant sur les niveaux de valorisation du secteur dans un contexte de taux d'intérêt toujours élevés.

Aux États-Unis, l'économie continue de faire preuve de résilience, avec un PIB du premier trimestre révisé à **2,1 %** (contre **1,6 % attendu**) et un marché du travail toujours solide. Malgré ces indicateurs économiques encourageants, les valeurs technologiques liées à l'IA ont été chahutées, les marchés questionnant la capacité du secteur à maintenir son rythme de croissance.

En zone euro, les enquêtes PMI de juin (indicateurs mesurant l'activité des entreprises) traduisent un léger ralentissement de l'activité. L'indice PMI composite est ressorti à **48,9**, contre **51,3** au premier trimestre, sous l'effet d'un tassement des services. L'industrie montre toutefois des signes de stabilisation, avec un **PMI manufacturier français à 50,7**, supérieur aux attentes.

En Asie, la dynamique des semi-conducteurs demeure solide grâce à la demande liée à l'IA. Toutefois, la volatilité observée récemment en Corée du Sud illustre les interrogations croissantes des investisseurs sur les valorisations du secteur technologique et les risques de concentration qu'il implique.

Le marché obligataire a retrouvé son rôle traditionnel de valeur refuge cette semaine, profitant du regain de prudence des investisseurs.

Parallèlement, le reflux des prix du pétrole et l'apaisement des craintes inflationnistes ont favorisé une détente des taux souverains. Le rendement du **Trésor américain à 10 ans** a reculé de **8 points de base**, tandis que le **Bund allemand à 10 ans** a baissé de **13 points de base**.

Cette baisse des rendements a soutenu la valorisation des obligations, notamment sur les segments les plus défensifs.

26-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,18	0,0	26,0
10 ans allemand	2,85	-13,4	-0,4
10 ans français	3,64	-10,8	7,1
10 ans italien	3,59	-11,0	3,5
10 ans espagnol	3,34	-11,2	5,5
10 ans US	4,37	-8,5	20,2

La variation positive des rendements a un effet négatif sur le prix de l'obligation. Le code couleur rouge indique ainsi un impact négatif sur la valorisation de l'obligation.

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

OBLIGATIONS

Les marchés actions ont terminé la semaine en baisse, avec un recul de **2,0 % pour les actions américaines et japonaises**, contre **1,1 % pour les actions européennes**. En Europe, le **CAC 40** a limité sa baisse à **0,4 %**, tandis que le **DAX allemand** a cédé **1,3 %**.

Le repli a été particulièrement marqué sur les **valeurs technologiques américaines (-4,6 %)**, pénalisées par des prises de bénéfices après leur forte progression depuis le début de l'année.

Les performances restent solides depuis janvier, notamment pour les actions japonaises (+16,3 %) et les **valeurs technologiques américaines (+8,8 %)**.

26-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	6 222	-1,1%	7,4%
CAC 40	8 385	-0,4%	2,9%
Actions Allemagne	24 671	-1,3%	0,7%
Actions US*	7 354	-2,0%	7,4%
Actions Japon*	3 963	-2,0%	16,3%
Actions Tech US*	25 298	-4,6%	8,8%

*indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY)

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine a été marquée par la poursuite du renforcement du dollar, avec un recul de la parité EUR/USD de **0,8 %** pour atteindre le niveau de **1,1364**.

Les cours du pétrole ont fortement reculé cette semaine (-9,8 %), retrouvant des niveaux proches d'avant les tensions au Moyen-Orient grâce à l'amélioration de l'approvisionnement.

L'or a également légèrement reculé (-1,6 %), tout en conservant une solide performance depuis le début de l'année (+20,6 %).

26-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1384	-0,8%	-3,1%
EUR/GBP	0,8627	-0,5%	-1,0%
EUR/JPY	184,14	-0,5%	0,1%

26-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	69,2	-9,6%	20,6%
Or	4088,7	-1,6%	-5,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,04	0,04	0,78	0,96	1,61	1,98	4,31	5,08	8,09	9,23	8,85	10,34	6,84	8,18
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,21	0,16	2,34	2,76	3,50	4,91	6,58	9,57	12,56	17,06	-3,03	1,12	0,98	10,60
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,28	-0,20	6,34	6,16	11,46	12,69	12,44	18,00	25,99	34,74	12,39	22,78	37,76	77,37
TESORUS SOLIDAIRE	990000082649	-0,89	-0,80	5,60	6,81	11,23	14,28	16,75	20,55	28,99	34,35	30,07	41,26	66,26	85,10
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,63	-0,51	8,03	9,06	17,21	19,66	17,96	25,39	37,92	51,41	31,51	50,00	91,00	154,74
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,14	-1,07	15,11	11,14	35,54	23,87	33,55	29,70	76,40	63,55	95,61	77,04		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,17	-0,17	5,89	6,23	12,15	12,38	14,12	17,84	29,24	34,65	19,39	29,23	57,83	86,53
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,01	0,00	1,00	0,00	1,97	0,00	3,51	0,00	11,36	0,00	7,84	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	-0,09	0,00	2,28	0,00	4,74	0,00	8,24	0,00	17,02	0,00	8,80	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,24	0,26	0,88	0,93	2,19	2,15	7,77	7,61	13,76	13,30	8,96	9,08	8,65	12,57
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	-0,79	-0,25	6,29	6,23	11,31	12,85	11,82		26,90		12,76			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-1,21	-1,16	14,94	11,18	33,73	24,09	32,73	28,10	75,68	67,32	94,41	89,52	273,11	296,13
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-1,48	-1,25	9,82	10,71	19,47	22,70	28,49	37,60	50,73	58,67	48,04	63,02	144,85	173,80
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,48	0,53	-0,07	0,38	0,26	1,42	2,89	9,20	4,27	15,62	-8,71	2,29		
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	-0,87	0,12	8,41	9,61	16,30	21,39	22,40	29,42	43,70	51,13	44,15	59,85	119,00	154,33
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-1,06	-1,07	14,32	11,14	31,47	23,87	32,58	29,70	69,06	63,55	85,18	77,04	249,51	238,75
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,57	0,59	1,10	1,37	2,26	2,59	8,00	8,78						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,57	0,59	1,10	1,37	2,26	2,59	8,02	8,78	14,83	15,38	0,27	1,84	7,72	13,13

* YTD : depuis le début de l'année. Ces fonds font l'objet d'une gestion active. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources : Groupama AM

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.fr. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.